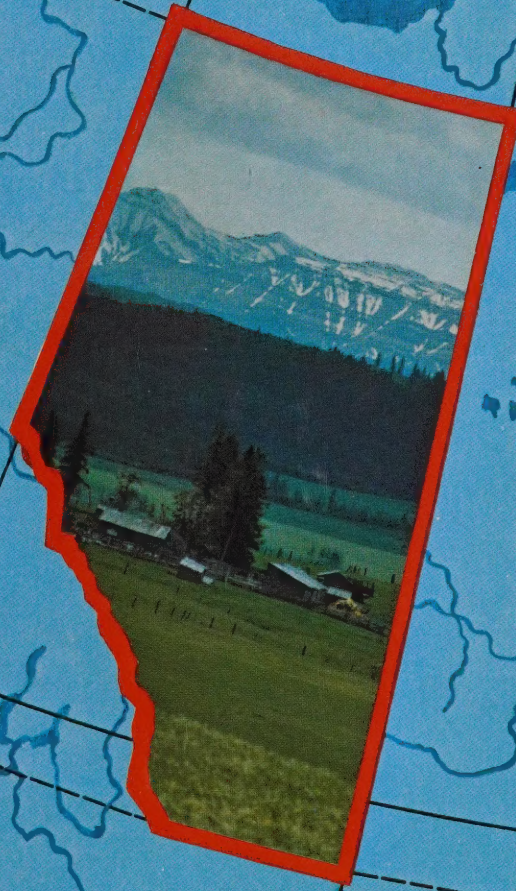


Morenco

LIMITED
ANNUAL REPORT 1976



Accent on Alberta (Pages 7, 8 & 9)

Monenco Limited

Directors

R. T. Banister
A. D. Cameron
G. Décarie
G. V. Eckenfelder
R. M. Hardy
G. G. Hatch
A. W. Howard
K. A. Littzen
C. F. Mallory
J. K. C. Mulherin
C. Ritchie
N. Rivington
W. J. Smith
M. G. Taylor

Officers

C. Ritchie – *Chairman of the Board*
J. K. C. Mulherin – *President*
A. W. Howard – *Vice-President*
M. G. Taylor – *Vice-President*
C. F. Mallory – *Vice-President*
N. Rivington – *Vice-President*
W. J. Smith – *Vice-President*
H. B. Curtis – *Secretary-Treasurer*
V. P. Leahy – *Assistant Secretary-Treasurer*
R. G. Black – *Assistant Secretary*

Directors' Affiliations

R. T. Banister is President, Chairman of the Board and Chief Executive Officer of Banister Continental Ltd.
G. Décarie is President of Quebec Engineering Limited and La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
R. M. Hardy is President of R. M. Hardy & Associates Ltd.
G. G. Hatch is President of Hatch Associates Ltd.
All other directors are employees of Montreal Engineering Company, Limited.

Principal Office

Place Bonaventure, Montreal, Quebec

Head Office

Calgary, Alberta

Act of Incorporation

The Companies Act of Alberta

Stock Exchanges

Alberta Stock Exchange
Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto and Vancouver

Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Monenco Asia (Pte.) Ltd.
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Consulting Engineers Ltd.
Monenco Consultants Limited
Monenco Consultants Pacific Ltd.
Monenco Inc.
Monenco Jamaica Limited
Monenco Mid-East Limited
Monenco Overseas Limited
Monenco Project Services Inc.
Mon-Max Services Ltd.
Montec Ltd.
Baymont Engineering Company
Edmund Newhall Associates Ltd.
Victus Consultants Ltd.

Associated Companies:

(with percentage of ownership)

CANEP Canadian Energy Projects Limited (29)
Canatom Ltd. (33⅓)
Carlson and Sweatt – Monenco Inc. (49)
E & B Cowan Ltd. (30)
EHV Consultants Ltd. (16⅔)
Hallmark Engineering Limited (35)
Hatch Associates Ltd. (25)
Hoyles Niblock International Limited (35)
J.S. Management & Shipbuilding Consultants Ltd. (45)
Kaiser-Monenco Company (40)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (42)
London Monenco Consultants Limited (50)
Lower Churchill Consultants (33⅓)
MHG International Ltd. (45)
Manecon Associates Limited (33⅓)
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (39)
Monenco Banister Consultants Limited (50)
Monenco Iran Limited (49)
Montreal Engineering International Limited (36)
Pemcan Services (18)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont International Ltd. (50)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Limited (40)
Sheppard T. Powell Consultants Limited (75)
Staff Corrosion Engineers Ltd. (75)
Teshmont Consultants Inc. (33⅓)
Tidal Power Consultants Limited (45)
Transit & Tunnel Consultants Inc. (25)
T.T.H.T. Ltée (41)
Wade Reproduction Services, Inc. (45)

Highlights/1976

Growth

Monenco revenues rose to \$83 million in 1976, an increase of 14.3%. Earnings decreased slightly. The smaller margin reflects delays in starting some major projects and increased competition. Dividend payments were increased.

Expansion in U.S.A.

Monenco acquired full ownership of a Florida-based consulting firm, formed a new project services firm in New York and merged two other consulting organizations.

Diversification

Monenco entered the marine field, with the formation of J.S. Management & Shipbuilding Consultants Ltd.

Environmental Breakthrough

During the year, production started at the world's first completely effluent-free pulp mill. It was designed by a Monenco associate.

Major Contracts

Among large contracts in 1976, Monenco companies received a go-ahead for a \$400 million hydroelectric project in Nigeria and a \$100 million gas processing plant in the Mackenzie Delta. The latter is the first large contract of its type obtained by a Canadian-directed engineering group.

70th Anniversary

Montreal Engineering Company, Limited (Monenco's founding company) was established seventy years ago in Montreal. It is still Monenco's largest subsidiary.

	1976	1975
Operating revenue	\$82,638,000	\$72,329,000
Net earnings	5,834,000	6,000,000
Per share*		
First quarter .....	.51	.44
Second quarter .....	.52	.47
Third quarter .....	.50	.60
Fourth quarter .....	.47	.54
For the year	2.00	2.05
Dividends paid**	973,000	876,000
Per share** .....	.33	.30
Number of shareholders	1,179	1,243
Number of employees (Approximate, including associate companies)	4,500	4,300

*1975 figures have been restated to reflect the 1976 2:1 share split.

**Includes the 15% release tax paid on Class B common and Class Y Special common share dividends.

Years	Revenue from operations	Net income from operations	Net income for the year after extraordinary items	Market price* (Valuation day \$3.00)
1967	12,842	822	754	—
1968	15,318	962	1,061	—
1969	15,820	675	805	3½ - 6⅞
1970	17,042	711	711	2¾ - 4½
1971	18,506	1,091	1,091	2¾ - 3⅞
1972	20,786	1,321	1,321	3⅞ - 5⅞
1973	33,537	1,910	1,910	4⅞ - 5½
1974	52,617	3,491	3,596	3½ - 5½
1975	72,329	6,000	6,000	4¾ - 8⅞
1976	82,638	5,834	5,834	7½ - 10⅞

Report to Shareholders

Operations

Monenco revenues in 1976 were \$83 million, an increase of 14.3% over 1975 revenues of \$72 million. Earnings per common share were \$2.00, a decrease from the \$2.05 per share earned in 1975.

Dividends of five cents per share were paid for the first three quarters of the year. On March 1, an extra dividend of ten and three quarter cents per share was paid. On December 1, the quarterly dividend was increased to seven and a half cents per share, making a total payment for the year of 33¼ cents per share. Equivalent tax-deferred dividends were paid on Class B shares. These dividend payments conformed with Anti-Inflation Board regulations.

Monenco's annual meeting was held on April 22, 1976. The forthcoming annual meeting in the current year will mark the 70th anniversary of Monenco's founding company and principal subsidiary - Montreal Engineering Company, Limited.

At last year's meeting, the shareholders approved a resolution to split the Company's stock on a two-for-one basis. The earnings per share and dividend payments noted above reflect that split, which became effective June 30.

On August 30, the Company's Class A and Class B common shares were listed for trading on the Alberta Stock Exchange (the Company has been listed on the Montreal and Toronto exchanges for several years).

While the 8.3% after tax margin achieved in 1975 was the

highest in the Company's history, the 1976 margin of 7.1% can be considered more usual for the industry. The slow-down in the Canadian economy has caused the delay in the start of some major projects, which in turn reduced the opportunity for optimum utilization of our staff, particularly in the last quarter. This, combined with the costs related to the close-down or withdrawal from unprofitable ventures, resulted in final 1976 earnings being marginally below the record 1975 level.

Development

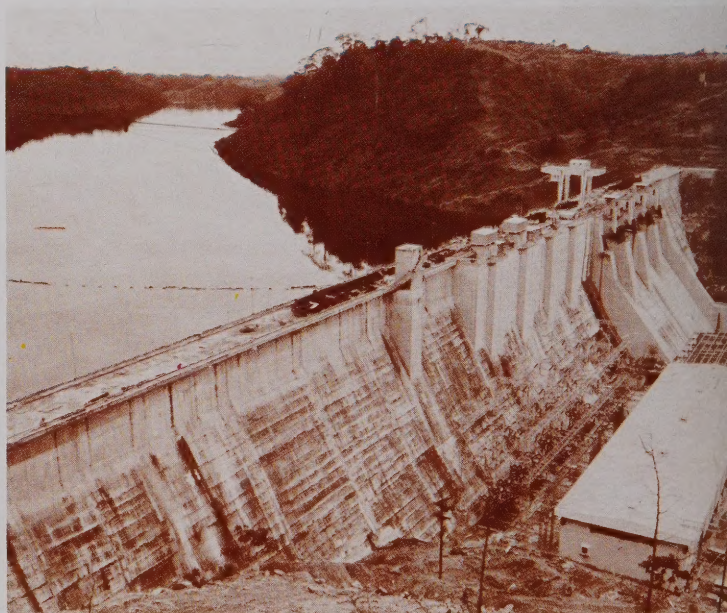
In April, the Company assumed full ownership of Baymont Engineering Company, St. Petersburg, Florida. This subsidiary has a good work load and has a number of excellent prospects in the area.

Further moves were made by Monenco to develop business in the eastern part of the U.S.A. The operations of Carlson & Sweatt were merged into Carlmont Inc. to create Carlson & Sweatt - Monenco Inc., with headquarters in New York. The Company owns 49% of this operation, with the balance in the hands of the former senior partners of Carlson & Sweatt. A new, wholly-owned company, Monenco Project Services Inc., was also formed in New York to offer project and construction management services for building developments.

In another effort to expand its activities in the United States, the Company submitted a bid for the purchase of Kaiser Engineers Inc., a division of Kaiser Industries Corporation. The bid was not successful.

SINGAPORE: Montreal Engineering provided design and project management for Phases I and II of the Senoko Power Station. When completed, it will be the largest in Southeast Asia.

PANAMA: The Bayano power development, completed in 1976, was the largest project in Panama since the building of the Panama Canal.



Manecon Associates Limited was formed to provide consulting services in managerial economics and expertise in regulatory matters.

J.S. Management & Shipbuilding Consultants Ltd. was established during the year with John Shepherd as President. He was formerly Vice-President and General Manager of a major Canadian shipbuilding company. This new company offers management, engineering, surveying and quality surveillance to owners, builders and operators of marine vessels and shipyards.

The name of Concanal Ltd. was changed to CANEP Canadian Energy Projects Limited to more accurately reflect the activities of that company.

Early in 1976, the Company withdrew from participation in Canadian International Project Managers Ltd.

The manufacturing operations of Edmund Newhall Associates Ltd. were terminated. Its products are now being manufactured under a royalty arrangement by a new company.

General

The suit filed in June 1975 by Three Rivers Pulp & Paper Company against E & B Cowan, La Société d'Ingénierie Cartier and Montreal Engineering for alleged damages is still pending. The Cartier and Cowan actions against Three Rivers Pulp & Paper Company for recovery of fees and costs are also pending.

Eli Cowan, a senior shareholder of E & B Cowan Ltd., passed away in 1976. Mr. Cowan, although inactive in recent years, was known internationally for his imaginative and innovative approach to pulp and paper technology.



World's first effluent-free pulp mill.

E & B Cowan Ltd. were consultants for the Great Lakes Paper Company's Thunder Bay mill. Production started in 1976.

During the year, production started at a Cowan-designed pulp mill which represents a major breakthrough in technology. The Great Lakes Paper Company's new 700 TPD bleached pulp mill at Thunder Bay is the first completely effluent-free mill in the world.

E & B Cowan Ltd. is actively engaged on several projects, and expansion by the company has necessitated its relocation to new and larger premises in Montreal.

Peter Rourke, Vice-President and Manager of the Inspection Services Division of Montreal Engineering, died last summer after a lengthy illness. Under Mr. Rourke's direction of that Division, a quality assurance organization was built up, which now provides services around the world.

MAJOR ASSIGNMENTS RECEIVED IN 1976

Engineering and design phase of the Jebba Hydroelectric Project in Nigeria, by Montreal Engineering Company, Limited;

Studies for a large thermal power plant for Perusahaan Umum Listrik Negara of Indonesia, by Montreal Engineering Company, Limited;

Design and management of a mine expansion program at Pine Point, Northwest Territories, by Montreal Engineering Company, Limited;

Planning, design and construction services for the Niglintgak Gas Plant in the Northwest Territories, by CANEP Canadian Energy Projects Limited;

Design and management of extensions to the Corani and Santa Isabel hydroelectric plants in Bolivia, by Montreal Engineering Company, Limited;

Design of aircraft corrosion control and aircraft runup facilities at MacDill Air Force Base, Florida, by Baymont Engineering Company;

Feasibility studies for a major metallurgical coal property in British Columbia, by Monenco Consultants Pacific Ltd.;

Design, procurement and construction of a Deep Cut Liquefied Petroleum Gas Unit in Alberta, by MHG International Ltd.;

Feasibility study for the development of four coal deposits in Alberta, by Montreal Engineering Company, Limited;

Engineering services to the Stearns-Rogers/Poole Construction Joint Venture for a major gas development project in the Northwest Territories, by Montreal Engineering Company, Limited;

Studies for two large thermal plants and associated open pit coal mines in Alberta, by Monenco Consultants Limited;

Design and construction management of two airport terminals in Jamaica, by the Montreal Engineering, IBI, Parkin consortium;

Design and construction management of an extension to a large thermal power plant in Newfoundland, by ShawMont Newfoundland Limited;

Engineering services for a 420,000 metric ton per year direct reduction plant in Trinidad for converting iron ore into metallic iron for subsequent steel making operations, by Hatch Associates Ltd., in association with Trintoplan Consultants Ltd.;

An engineering and construction management contract in connection with a 600MW nuclear power station in South Korea for Atomic Energy of Canada Limited, by Canatom Ltd.;

Geotechnical and other services for numerous energy projects in northern Canada, by R. M. Hardy & Associates Ltd.

The Future

There are many uncertainties which could affect the Company's growth. The fight against inflation appears to be having some positive effect, but the lack of capital investment is retarding natural growth in Canada and is leading to increased unemployment. Business confidence is at a low ebb, reflecting doubts that political institutions will be able to maintain stability and provide appropriate incentives for investment.

Montreal Engineering, Monenco's principal subsidiary, has its head office in Montreal. Over half of its employees reside in the province and all of its international operations are based in Montreal. Its operations must, of necessity, be carried out in the English language, since virtually all its work is destined for clients outside the province. Montreal Engineering has held a number of discussions with the "Régie de la langue française" officials and made representations to ministers, in a sincere effort to meet the requirements of that Board, with the objective of obtaining a francization certificate under the Official Language Act regulations. Shortly after its election, the Quebec Government suspended the regulations pending the adoption of a new language act. We do not know what the exact requirements of this new act will be. However, there have been indications that all non-Canadians coming to Quebec, whatever their mother tongue, may be required to educate their children in the French language. This requirement, if implemented, will impede our recruiting flexibility, limiting the further expansion of the Montreal office of Montreal Engineering Company, Limited.

However, the diversification of the Company's activities in recent years has minimized the effects of such uncertainties. Monenco has established regional operations in the various parts of Canada and the world. This regional diversification has permitted the Company to provide its clients with the kinds of service they require, and continuing business from so many of them testifies to that

fact. Alberta, one of the most important of such regional operations, is the theme of this report.

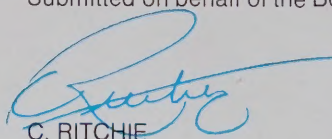
The energy field continues to dominate the Company's activities in Canada and abroad. The increasing cost of oil and gas to consumers around the world has given greater impetus to the search for and study of coal deposits for thermal power plants. The Company's proven know-how and experience in this technology is in demand everywhere. The only impediment to our rate of growth in this field is the Company's ability to hire and train additional people quickly enough to meet the need.

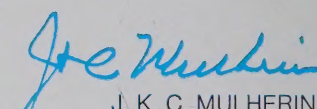
The overall backlog of the Group is satisfactory although for some of the Company's subsidiaries and associates the outlook in their particular specialty is uncertain. Competition throughout the industry is now keener than a year ago which may result in somewhat reduced margins in 1977.

Monenco People

Monenco's presence is evident in many parts of the world. The United States, the United Kingdom, Panama, Bolivia, Brazil, Nigeria, Singapore, Iran, South Africa and South Korea are some of the countries in which Monenco people work and live. They are there to pass on Monenco's know-how. They are Monenco's goodwill ambassadors and the principal reason why the Company receives so much repeat business in the international market. Our staff and their families frequently have to live in completely different cultural environments and under conditions which are not always pleasant. Your Directors are justifiably proud of their spirit of adventure and willingness to undertake such assignments.

Submitted on behalf of the Board, March 22, 1977


C. RITCHIE
Chairman


J. K. C. MULHERIN
President

Monenco Revenue

Geographical Distribution

	Percentages			
	1976		1975	
Canada				
Atlantic Provinces	11.5		16.9	
Central Canada	30.3		38.0	
Alberta	30.6		20.3	
Manitoba & Saskatchewan	4.0		2.9	
British Columbia, Yukon & Northwest Territories	2.3	78.7	2.1	80.2
Foreign				
West Indies and Latin America	5.2		8.2	
Africa	6.6		3.5	
Asia	7.5		7.0	
Other foreign	2.0	21.3	1.1	19.8
		<u>100.0</u>		<u>100.0</u>

Type of Service

	Percentages			
	1976		1975	
Power:				
Conventional	55.2		49.2	
Nuclear	10.1	65.3	11.4	60.6
Chemical and Petrochemical		9.7		12.5
Metallurgical		4.1		4.9
Pulp and Paper		8.3		6.9
Industrial		5.4		6.6
Resources, pipelines & Telecommunications		2.8		6.3
Other		4.4		2.2
		<u>100.0</u>		<u>100.0</u>



The changing skylines of Edmonton (above) and Calgary (right) reflect the spectacular growth of the Province.

Monenco and Alberta

From its earliest days, Montreal Engineering has been carrying out projects in the Province of Alberta. Starting with the design of small power stations, this work has steadily increased in size and scope, culminating in current assignments for utilities and for the Syncrude project which are among the largest in the country.

Monenco Limited, the holding company formed by Montreal Engineering, likewise has a special relationship with Alberta. It was registered in Alberta in 1963, though its principal office has always been in Montreal.

During the past decade, Monenco's growth in Alberta

has been spectacular. From a handful of employees, its staff in Calgary, Edmonton and on location, now numbers more than a thousand. And though the energy field still dominates the scene, activities are now diversified into many other fields of consulting work. With Alberta's immense resources, and the opening up of new fields of development in the North, it is expected that the next decade will bring continuing expansion.

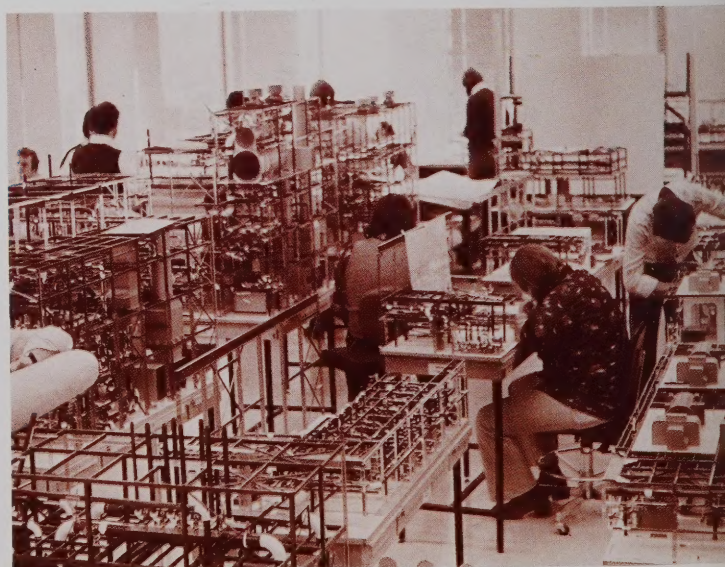
In the following pages we illustrate some recent and current projects of Monenco companies in "Canada's Energy Province".



ENERGY *from the Tar Sands*

The heart of the Syncrude Tar Sands project is the power plant, shown in the foreground of the picture above. One of the largest of its kind in the world, it is also one of the most complex. Monenco Consultants of Calgary is carrying out all engineering and procurement for the plant under contract to Canadian Bechtel Limited.

The combined cycle-operated plant, fired by refinery gas, includes three steam boilers with a total capacity of 2,250,000 lbs of steam per hour, two gas turbines, three back pressure turbines; also water treatment, compressed air and other facilities. (model at right)



ENERGY *from the Far North*

A joint venture formed by CANEP Canadian Energy Projects Limited and Brown & Root Ltd. has been awarded a contract by Shell Resources Ltd. for the design and construction of a gas plant at the Niglintgak field in the Mackenzie Delta area of the North West Territories. MHG International of Calgary is the "lead firm" in this consortium. The project is planned to process approximately 150 million cubic feet of gas per day.

The assignment is one of the largest of its type so far undertaken by a Canadian-led engineering group.



ENERGY *from Coal...*

Canada's "oil province" is also fortunate in having huge deposits of coal, which are chiefly used for electric power production. Surface mining operations supply Sundance* and Wabamun, two large thermal power stations of Calgary Power Ltd. Montreal Engineering carried out the design and project management of both plants, also of the adjoining coal mining operations. A major expansion has just been completed on the Highvale Mine, which feeds Sundance, and if a planned second thermal plant at Sundance is approved by the authorities, Highvale will become the largest coal mine in Canada.

* Illustrated below



...with an eye on the ENVIRONMENT

These two pictures show reclaimed sections of the Highvale and Whitewood mines, which feed the two largest power stations in the Province. Crops are flourishing on former spoil piles — which have been reshaped, graded, fertilized and seeded in accordance with a continuing reclamation program. Calgary Power's reclamation efforts started before present environmental regulations were instituted.



Saskmont Engineering

Saskmont Engineering provides services in structural, mechanical, electrical, and architectural design for industrial, commercial and institutional buildings in the Province. Below is shown an architect's drawing of a packaging plant in Edmonton for MacMillan Bloedel. Illustrated at left is a recently completed transit, storage and maintenance complex for buses in the city of Calgary.

MHG International Ltd.

MHG, with headquarters in Calgary, has been supplying engineering and construction services to the chemical, gas, oil, petrochemical and process industries for two decades. It is now engaged on several large projects of this type in Alberta and other parts of the country.

Illustrated: gas plant for Shell Canada Ltd.



R. M. Hardy & Associates Ltd.

Established in 1957, R. M. Hardy has been an associate of Monenco Limited since its inception. This firm provides foundation and earthwork engineering, geological and geotechnical studies, as well as materials testing services for energy and other projects in the Province and other parts of Canada.



MONENCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1976

Assets

	1976	1975
	(in thousands)	
Cash	\$ 1,008	\$ 467
Short term notes, deposits and marketable securities, at cost, which approximates market	5,786	3,056
Accounts receivable	12,034	10,718
Accounts receivable from associated companies	3,406	3,652
Prepaid expenses	364	190
Current assets	22,598	18,083
Investments - Associated companies (note 1a)	6,956	4,781
- Other, at cost	1,996	1,923
Furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation of \$1,021,000 (\$785,000 in 1975)	1,376	1,160
	<u>\$32,926</u>	<u>\$25,947</u>

Liabilities

Accounts payable	\$ 3,323	\$ 2,575
Current income taxes	3,243	600
Deferred revenue (note 1b)	1,294	1,572
Deferred income taxes (note 1c)	4,000	4,995
Current liabilities including deferred income taxes	<u>11,860</u>	<u>9,742</u>

Shareholders' Equity

Share capital (note 2)		
Common shares of no par value	1,662	1,662
Special common shares of no par value	125	125
Retained earnings	19,279	14,418
	<u>21,066</u>	<u>16,205</u>
	<u>\$32,926</u>	<u>\$25,947</u>

Approved by the Board,
C. RITCHIE, *Director*
J. K. C. MULHERIN, *Director*

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Income and Earnings Retained in the Business

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
	(in thousands)	
Revenue from operations	\$82,638	\$72,329
Operating expenses	71,684	59,714
Depreciation and amortization	882	711
	72,566	60,425
Income from operations	10,072	11,904
Interest and other income	791	499
	10,863	12,403
Provision for income taxes	5,029	6,403
Net income	5,834	6,000
Retained earnings at beginning of year	14,418	9,294
	20,252	15,294
Dividends paid	973	876
Retained earnings at end of year	\$19,279	\$14,418
Net income per share (note 7)	\$ 2.00	\$ 2.05
Dividends per share on special common and common shares (note 7)	\$ 0.33	\$ 0.30

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income and earnings retained in the business and of changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
March 21, 1977.

MONENCO LIMITED**Consolidated Statement of Changes in Financial Position**

for the year ended December 31, 1976

Working Capital provided by

	1976	1975
	(in thousands)	
Net income for the year	\$ 5,834	\$ 6,000
Charges to income not requiring outlay of working capital:		
Depreciation and amortization	882	711
Deferred income taxes	(995)	2,006
	5,721	8,717
Less: Net funds from operations retained by associated companies	1,726	2,090
Working capital provided by operations	3,995	6,627
Proceeds of sale of investments in associated companies	—	200
Repayment of advances to associated companies	52	82
	4,047	6,909

Working Capital used for

Dividends	973	876
Investments in associated companies	769	56
Other investments	305	1,658
Purchase of fixed assets	598	609
	2,645	3,199
Increase in working capital	1,402	3,710
Working capital at beginning of year	13,336	9,626
Working capital at end of year, excluding deferred income taxes	14,738	13,336
Deferred income taxes	4,000	4,995
Working capital at end of year, including deferred income taxes	\$10,738	\$ 8,341

EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Accounting Policies

a) Principles of Consolidation

Monenco carries on its consulting practice through subsidiary and associated companies. The associated companies include engineering companies in which Monenco has purchased substantial interests, and joint venture companies established to carry out a specific project or provide a specialized service.

The accounts of the subsidiary companies are fully consolidated with those of Monenco.

Monenco's share of the revenue, operating expenses and income taxes of the associated companies has, after the elimination of intercompany charges, been included as such in the consolidated statement of income.

The investment in the associated companies is carried in the consolidated balance sheet at cost plus Monenco's share of undistributed earnings since acquisition. Earnings of foreign companies are recorded only to the extent that such earnings can be remitted to Canada.

The excess of the carrying value over the underlying book value amounts to \$1,143,000. Of this amount \$1,023,000 arose prior to December 31, 1974 and is not being amortized as in the opinion of management, the Company will derive continuing benefits from such costs. The balance of \$120,000 acquired in 1976 will be amortized commencing in 1977.

b) Revenue Determination

Most contracts for the provision of consulting services are undertaken on a "cost plus" basis, where revenues are recognized as services are rendered. When contracts of a lump sum nature are undertaken they are accounted for on the "percentage-of-completion" basis with revenue being recognized only to the extent of the work completed. Losses, if any, are provided for in full as soon as they become apparent.

c) Income Taxes

Income taxes charged to operations are provided on a tax allocation basis. However, the Company and its subsidiaries, where permitted by law, report their income for tax purposes on a modified accrual basis, thus deferring payment of some portion of taxes charged against income.

Deferred income taxes on the consolidated balance sheet also include the balance of income taxes deferred under the previous federal income tax act but now payable by 1981.

As these deferrals arose from the tax treatment of current assets this liability is grouped with current liabilities on the consolidated balance sheet.

2. Share Capital

a) Change in Year

During the year the Memorandum of Association was amended to divide each authorized share into two. No new shares were issued during the year.

b) Voting Rights

Class A and Class B common shares carry one vote per share.

Class X and Class Y special common shares carry five votes per share.

c) Conversion Rights

Class A and Class B common shares are interconvertible at shareholder's option on a one for one basis.

Class X and Class Y special common shares are interconvertible at shareholder's option on a one for one basis.

d) Dividends

All shares rank equally as to dividends except that the directors may elect to declare and pay any dividend on the Class B and Class Y shares out of tax paid undistributed surplus on hand. When such dividends are paid the tax required to create the tax paid undistributed surplus is applied against the amount available for dividends on Class B and Class Y shares. This tax payment is therefore included with dividends in the consolidated financial statements.

e) Authorized and Outstanding

At December 31, 1976 the share capital was:

	Authorized	Outstanding
Class A	4,000,000	1,225,376
Class B	4,000,000	1,158,426
	<hr/> 8,000,000	<hr/> 2,383,802
Class X	1,000,000	216,524
Class Y	1,000,000	319,668
	<hr/> 2,000,000	<hr/> 536,192

3. Contingencies

a) A subsidiary company has received tax assessments from Canadian income tax authorities on the income of a foreign subsidiary. These assessments are being contested; however, adequate provision has been made in the accounts for such taxes in the event that the appeal is unsuccessful.

b) A subsidiary and two associated companies are defendants in a suit for alleged damages and expenses amounting to \$19,500,000 in connection with the design and construction management of a paper mill extension. Counsel have advised that in their opinion this suit can be successfully defended.

4. Anti-Inflation Programme in Canada

The Company and its Canadian subsidiary and associated companies are subject to, and believe they have complied with, controls on prices, profits, compensation and dividends under the Federal Government's anti-inflation programme. Under this programme dividends during the year ending October 31, 1977 are limited to \$0.51 per share.

5. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to senior officers aggregated \$590,000 in 1976 (\$542,000 in 1975). No fees were paid to the directors of the Company.

6. Pension Plan

Most of the companies in the group have pension plans for their employees. All such plans are fully funded and are so maintained on a current basis.

7. Restatement of 1975 Earnings and Dividends

Earnings and dividends per share figures for the year ended December 31, 1975 have been restated to reflect the two for one share split in 1976.

NOTES EXPLICATIVES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. Conventions comptables

a) Principes de consolidation

Le groupe Monenco offre ses services de consultation par l'intermédiaire de filiales et de compagnies associées. Ces compagnies associées comprennent des sociétés d'ingénierie dans lesquelles Monenco détient des parts importantes ainsi que des entreprises en participation créées pour la réalisation d'un projet ou pour fournir des services spécialisés.

Les comptes des filiales sont entièrement consolidés avec ceux de Monenco.

La part de Monenco dans les revenus, les frais d'exploitation et les impôts sur le revenu des compagnies associées est, après compensation des frais inter-compagnies, portée intégralement à l'état consolidé du revenu.

Les placements dans les compagnies associées sont portés au bilan consolidé au coût plus la quote-part de Monenco dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition. Les bénéfices de compagnies étrangères ne sont comptabilisés que s'ils peuvent être rapatriés au Canada. L'excédent de la valeur au bilan de ces placements sur la valeur comptable de l'actif net s'élève à \$1,143,000, dont \$1,023,000, survenus avant le 31 décembre 1974, ne sont pas amortis car, de l'avis de la direction, la Compagnie continuera de retirer des avantages de ces coûts. Le solde de \$120,000 acquis en 1976 sera amorti à partir de 1977.

b) Détermination du revenu

La majorité des contrats de services d'ingénieurs-conseils sont exécutés sur la base "coûts plus honoraires" et les revenus sont pris en compte au fur et à mesure que les services sont fournis. Les contrats à prix forfaitaire sont comptabilisés selon le "pourcentage d'avancement" et les revenus ne sont pris en compte que jusqu'à concurrence du travail achevé. Les pertes, le cas échéant, sont intégralement provisionnées dès qu'elles deviennent apparentes.

c) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu qui sont imputés sur l'exploitation sont établis d'après la méthode du report. La compagnie et ses filiales, lorsque la loi le permet, établissent leur revenu fiscal selon une variante de la comptabilité d'exercice, reportant ainsi le paiement d'une partie des impôts imputés sur les revenus.

Les impôts sur le revenu reportés figurant au bilan consolidé comprennent également les soldes d'impôts reportés en vertu de l'ancienne loi de l'impôt sur le revenu fédérale et qui doivent être payés au plus tard en 1981.

Comme ces reports découlent du traitement fiscal appliqué à l'actif à court terme, ce poste figure au passif à court terme dans le bilan consolidé.

2. Capital-actions

a) Modification au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice, une modification apportée au Memorandum d'association a entraîné le fractionnement des actions autorisées à raison de deux pour une. Aucune action nouvelle n'a été émise au cours de l'exercice.

b) Droits de vote

Chaque action ordinaire de Classe A et de Classe B comporte une voix. Chaque action ordinaire spéciale de Classe X et de Classe Y comporte cinq voix.

c) Droits de conversion

Les actions ordinaires de Classe A et de Classe B sont échangeables, au gré de l'actionnaire, à raison d'une pour une.

Les actions ordinaires spéciales de Classe X et de Classe Y sont échangeables, au gré de l'actionnaire, à raison d'une pour une.

d) Dividendes

Toutes les actions ont même rang vis-à-vis des dividendes; si ce n'est que les administrateurs peuvent déclarer et verser un dividende sur les actions des Classes B et Y à même le "surplus en main non réparti et libéré d'impôt". Dans ce cas, l'impôt nécessaire à la constitution de ce surplus est imputé sur le montant réservé aux dividendes à verser sur les actions des Classes B et Y. Ce versement d'impôts est alors compris dans les dividendes, dans les états financiers consolidés.

e) Capital autorisé et en circulation

Au 31 décembre 1976, le capital-actions se ventilait comme suit:

Actions autorisées	Actions en circulation	Classe A	Classe B	Classe X		Classe Y
				1,000,000	216,524	
8,000,000	2,383,802	4,000,000	1,158,426	1,000,000	319,668	2,000,000
						536,192

3. Passif éventuel

a) Les autorités fiscales canadiennes ont adressé à une filiale des avis d'imposition sur les revenus provenant d'une filiale étrangère. Ces avis d'imposition sont contestés; toutefois, au cas où l'appel serait rejeté, une provision suffisante a été faite dans les comptes à cet effet.

b) Une filiale et deux compagnies associées sont poursuivies pour dommages et frais estimés à \$19,500,000 en rapport avec la conception et l'organisation de travaux d'agrandissement d'une usine de papier. D'après les conseils juridiques de la Compagnie, cette poursuite peut être contestée avec succès.

4. Programme anti-inflation au Canada

La Compagnie, ainsi que sa filiale et ses compagnies associées au Canada, sont assujetties et se sont, à leur connaissance, conformées aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes institués en vertu du programme anti-inflation du gouvernement fédéral. Aux termes de ce programme, les dividendes à verser au cours de l'année d'observation se terminant le 31 octobre 1977 ne pourront dépasser \$0.51 par action.

5. Rémunération des administrateurs

La compagnie et ses filiales ont, en 1976, versé directement aux cadres supérieurs, une rémunération globale de \$590,000 (\$542,000 en 1975). Les administrateurs de la compagnie n'ont pas perçu de jetons de présence.

6. Régime de retraite

La plupart des compagnies du groupe offrent des régimes de retraite à leurs employés. Ces régimes sont entièrement pourvus et sont maintenus régulièrement comme tels.

7. Redressement des bénéfices et des dividendes de 1975

Les bénéfices et les dividendes par action pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975 ont été redressés pour tenir compte du fractionnement des actions à raison de deux pour une intervenu en 1976.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1976

Provenance du fonds de roulement

Bénéfices nets de l'exercice	1976	\$ 5,834	(en milliers)
Charges ne nécessitant pas de prélèvement sur le fonds de roulement:			
Amortissements	711	882	
Impôts sur le revenu reportés	2,006	(995)	
Moins: Fonds d'exploitation retenus par les compagnies associées (net)	8,717	5,721	
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	2,090	1,726	
Produit de la vente de titres de compagnies associées	6,627	3,995	
Remboursement d'avances consenties à des compagnies associées	200	—	
	82	52	
	6,909	4,047	

Affectation du fonds de roulement

Dividendes	876	973	
Placements dans des compagnies associées	56	769	
Autres placements	1,658	305	
Acquisition d'immobilisations	609	598	
Augmentation du fonds de roulement	3,199	2,645	
Fonds de roulement à l'ouverture	3,710	1,402	
Fonds de roulement à la clôture, à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés	9,626	13,336	
Impôts sur le revenu reportés	13,336	14,738	
Fonds de roulement à la clôture, y compris les impôts sur le revenu reportés	4,995	4,000	
	\$ 8,341	\$10,738	

Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre 1976

1975	1976
(en milliers)	
\$72,329	\$82,638
Revenu brut d'exploitation	
Frais d'exploitation	71,684
Amortissements	882
	60,425
Revenu d'exploitation	10,072
Intérêt et autres revenus	791
	12,403
Provision pour impôts sur le revenu	5,029
Bénéfices nets	5,834
Bénéfices non répartis à l'ouverture	14,418
	20,252
Dividendes versés	973
Bénéfices non répartis à la clôture	\$19,279
Bénéfices nets par action (note 7)	\$ 2.00
Dividendes par action sur les actions ordinaires spéciales et sur les actions ordinaires (note 7)	\$ 0.33
	\$ 0.30

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Monenco Limited au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Monenco Limited ainsi que des filiales et des compagnies associées dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies.

PRICE WATERHOUSE ET CIE

Comptables agréés

Montréal, Québec

le 21 mars 1977

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Actif

Encaisse

Billets à court terme, dépôts et titres négociables, au prix coûtant, qui est environ la valeur marchande

Comptes de tiers

A recevoir de compagnies associées

Dépenses payées d'avance

Actif à court terme

Placements - compagnies associées (note 1a)

- autres, au prix coûtant

Mobilier de bureau et équipement, au prix coûtant moins \$1,021,000 (\$785,000 en 1975) d'amortissement accumulé

1976	\$ 1,008	(en milliers)
467		
3,056	5,786	
10,718	12,034	
3,652	3,406	
190	364	
18,083	22,598	
4,781	6,956	
1,923	1,996	
1,160	1,376	
\$25,947	\$32,926	

Passif

Comptes de tiers

Impôts sur le revenu à moins d'un an

Revenu reporté (note 1b)

Impôts sur le revenu reportés (note 1c)

Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 2)

Actions ordinaires sans valeur nominale

Actions ordinaires spéciales sans valeur nominale

Bénéfices non répartis

Approuvé par le conseil d'administration:
C. RITCHIE, Administrateur
J. K. C. MULHERIN, Administrateur

1,662	1,662	
125	125	
14,418	19,279	
16,205	21,066	
\$25,947	\$32,926	



MHG, dont le siège social est à Calgary, a fourni des services techniques, et de construction aux industries chimiques, pétrochimiques, gazières, pétrolières et de traitement depuis vingt (20) ans. Cette société participe maintenant à plusieurs gros projets de ce type en Alberta et dans d'autres parties du pays.



MHG International Ltd.



Créée en 1957, R. M. Hardy Ltd. est une société affiliée à Monenco Ltd. depuis sa fondation. Cette entreprise effectue l'ingénierie des fondations et des travaux de terrassement, des études géologiques et géotechniques et elle procède également aux essais des matériaux dans le cadre de projets énergétiques, ou autres, réalisés dans la province ainsi que dans d'autres parties du Canada.

R. M. Hardy & Associates Ltd.



Saskmont Engineering fournit des services en matière de conception mécanique, électrique, architecturale et structurale pour des usines, bâtiments commerciaux et établissements dans la province. Ci-dessous, le plan d'une usine d'emballage à Edmonton, exécuté par un architecte pour MacMillan Bloedel. À gauche, un complexe récemment terminé pour le transit, le garage et l'entretien des autobus de la ville de Calgary.

Saskmont Engineering

ÉNERGIE tirée du Grand Nord

Une société en co-participation formée par CANEP Canadian Energy Projects Limited et Brown & Root Ltd., s'est vue adjudger un contrat par Shell Ressources Ltd. pour la conception et la construction d'une usine de traitement du gaz du champs Niglitngak, dans la région du Delta du Mackenzie des Territoires du Nord-Ouest. MHG International de Calgary est le "chef de file" de ce consortium. Il est prévu qu'environ 150 millions de pieds cubes de gaz par jour seront traités par cette usine.

Ces travaux sont parmi les plus importants du genre qu'un groupe d'ingénierie canadien ait entrepris jusqu'ici.

ÉNERGIE tirée du charbon

La province canadienne "du pétrole" est également dotée d'importants gisements de charbon utilisés principalement pour la production d'énergie électrique. L'exploitation minière en surface permet l'approvisionnement de Sundance* et Wabamun, deux importantes centrales thermiques de Calgary Power Ltd. La Société d'Ingénierie Montréal Limitée a effectué la conception et la gestion de projet de ces deux usines ainsi que l'exploitation des mines de charbon avoisinantes. D'importants travaux d'expansion pour l'exploitation de la mine de Highvale qui alimente Sundance, viennent d'être terminés; si les autorités approuvent la construction de la seconde centrale thermique prévue à Sundance, Highvale deviendra la mine de charbon la plus importante au Canada.

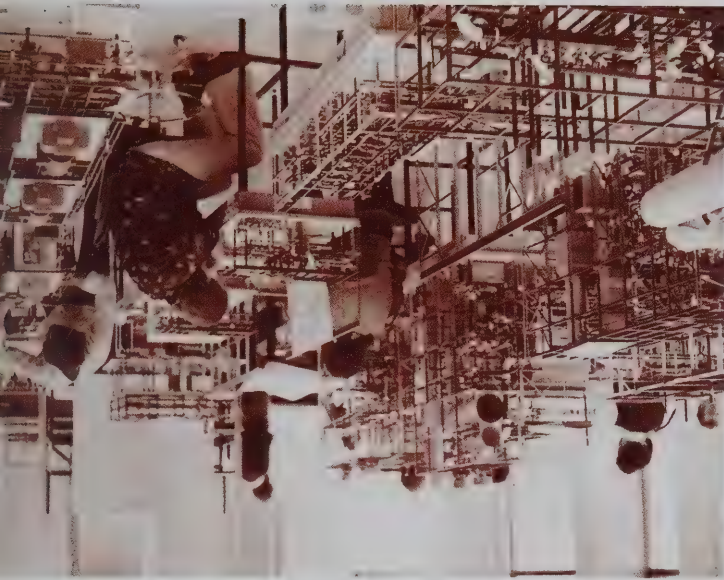
* Illustrée ci-dessous.



...avec une préoccupation pour L'ENVIRONNEMENT



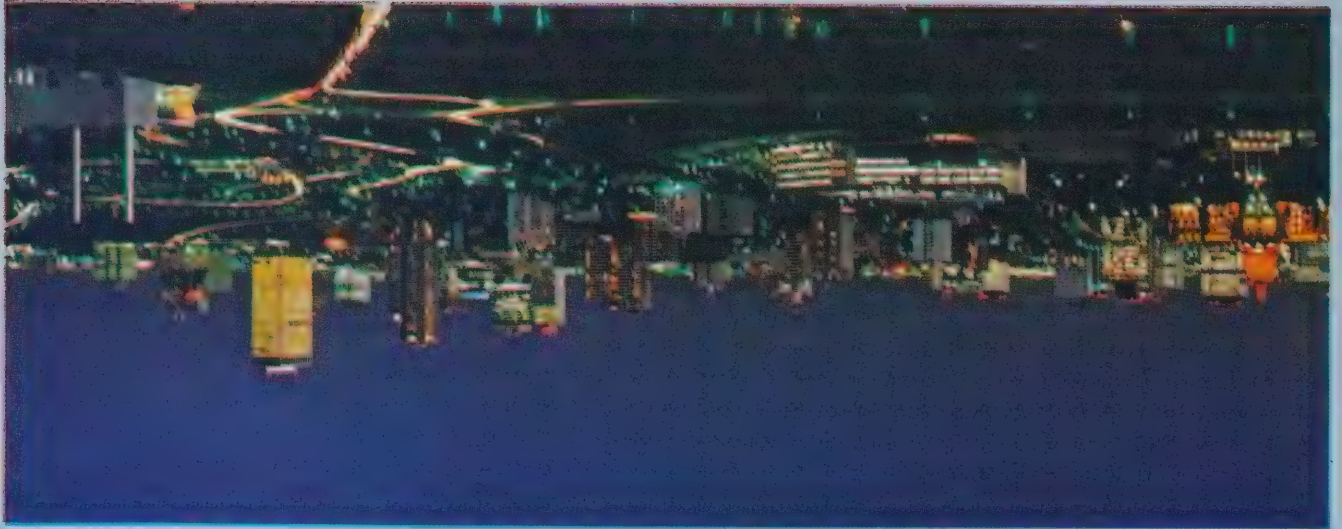
Ces deux photos illustrent les sections remises en valeur de Highvale et de Whitewood. Ces mines alimentent les deux plus importantes centrales de la province. Sur les anciennes parties excavées et maintenant restructurées, nivelées, fertilisées et ensemencées conformément au programme de remise en valeur, les cultures y sont florissantes. Ces efforts d'aménagement de Calgary Power ont débuté avant que les règlements actuels concernant l'environnement ne soient établis.



ÉNERGIE tirée des sables bitumineux

La centrale, présentée au premier plan de la photographie ci-dessus, constitue l'élément principal du projet des sables bitumineux de Syncrude. L'une des plus importantes de ce type au monde, elle est également l'une des plus complexes. Dans le cadre d'un contrat avec Canadian Bechtel Limited, Monenco Consultants de Calgary effectue actuellement toute l'ingénierie et l'approvisionnement de cette usine.

Cette usine au cycle combiné et alimentée par du gaz de raffinerie comprend trois chaudières à vapeur d'une capacité totale de 2,250,000 lbs de vapeur par heure, deux turbines à gaz, trois turbines à contre-pression, des installations pour le traitement de l'eau, à air comprimé, et autres.



Les lignes d'horizon d'Edmonton (ci-dessus) et de Calgary (à droite) reflètent la croissance spectaculaire de la province.

Monenco et l'Alberta

La Société d'Ingénierie Montréal Limitée a, depuis sa fondation, exécuté des projets dans la province de l'Alberta. Elle a tout d'abord conçu de petites centrales, puis l'importance et l'étendue de ses travaux se sont régulièrement développés pour atteindre un point culminant avec les travaux qu'elle effectue actuellement pour des entreprises de services publics ainsi que dans le cadre du projet Syncrude, lesquels comptent parmi les plus importants de la région.

Monenco Limited, société de gestion formée par la Société d'Ingénierie Montréal Ltée, entretient d'ailleurs son bureau principal à Montréal, elle fut enregistrée en Alberta en 1963.

Dans les pages suivantes, nous présentons les projets récents et en cours entrepris par les sociétés du groupe Monenco dans la "province canadienne de l'énergie".

Au cours des dix dernières années, la croissance de Monenco en Alberta fut spectaculaire. D'une poignée d'employés, l'effectif de son personnel à Calgary, Edmonton et sur les lieux de travail est passé à plus d'un millier de personnes. Bien que le secteur de l'énergie domine encore la scène, ses activités sont maintenant diversifiées et elles touchent à bien d'autres domaines. Avec les immenses ressources de l'Alberta et l'ouverture de nouveaux secteurs de développement dans le Nord, on prévoit que son expansion se poursuivra au cours des dix prochaines années.

Bien des aîlés pourraient affecter la croissance de la Société. Il semble que la lutte contre l'inflation ait quelque effet positif mais le manque d'investissement de capitaux retarde la croissance naturelle du Canada et il conduit à un chômage croissant. La confiance dans les affaires est au plus bas; et ceci reflète la crainte que les institutions politiques ne soient pas en mesure de maintenir la stabilité et de fournir des incitations convenant à l'investissement.

La Société d'Ingénierie Montréal Limitée, principale filiale du groupe Monenco, a son siège social à Montréal. Plus de la moitié de ses employés résident dans la province et toutes ses opérations internationales se font à Montréal. Ces opérations doivent nécessairement être traitées en anglais, car tout le travail est virtuellement destiné à des clients à l'extérieur de la province. Dans un effort sincère de réponse aux exigences de la Régie de la langue française, la Société d'Ingénierie Montréal a eu un certain nombre d'entretiens avec les dirigeants de cet organisme et fait des représentations auprès de ministres, dans le but d'obtenir un certificat de francisation, conformément aux règlements de la Loi sur la langue officielle. Peu de temps après son élection, le gouvernement du Québec a suspendu les règlements de cette loi, dans l'attente de l'adoption d'une nouvelle loi sur la langue française. La Société ne sait pas quelles indications nous portent à croire qu'il est possible que la nouvelle loi ou sa réglementation exigera que tout non-canadien venant au Québec, quel-que soit sa langue maternelle, doive faire instruire ses enfants en français. Si une telle exigence était requise, la flexibilité de notre recrutement se verrait diminuer, limitant l'expansion future du bureau montréalais de la Société d'Ingénierie Montréal, Limitée.

Cependant, la diversification des activités de la Société a, au cours des dernières années, minimisé les effets de ce genre d'incertitudes. Le groupe Monenco a créé des bureaux régionaux dans diverses parties du Canada et du monde. Cette diversification régionale a permis à la Société de fournir à ses clients le type de services qu'ils exigent et le fait que ceux-ci continuent à traiter avec la Société en est la preuve. L'Alberta, l'un des plus importants territoires pour de telles opérations régionales, constitue le thème de ce rapport.

Répartition géographique

Canada				
Provinces de l'Atlantique				
11.5	30.3	38.0	16.9	100.0
Alberta	30.6	20.3		
Manitoba et Saskatchewan	4.0	2.9		
Colombie-Britannique, Yukon et Territoires du Nord-Ouest	2.3	2.1	80.2	
Etranger				
Antilles et Amérique Latine	5.2	8.2		
Afrique	6.6	3.5		
Asie	7.5	7.0		
Autres pays	2.0	1.1	19.8	100.0

REVENUS DE MONENCO

Types de services

Energie:				
55.2	10.1	65.3	49.2	100.0
classique nucléaire				
Chimie et pétrochimie	9.7	4.1		
Métallurgie	8.3	5.4		
Pâtes et papiers	2.8	6.6		
Industrie	4.4	6.9		
Ressources, pipelines et télécommunications	6.3	2.2		
Autres	2.2	6.3		
Proportions 1976				
Proportions 1975				

Employés de Monenco

Le domaine de l'énergie continue à dominer les activités de la Société au Canada et à l'étranger. Le coût croissant du pétrole et du gaz pour les consommateurs du monde entier, a donné d'avantage d'impulsion à la recherche et à l'étude des gisements de charbon pour des centrales thermiques. Le savoir-faire et l'expérience reconnus à la Société en matière de technologie sont en demande partout. Dans ce domaine, seuls l'embauchage d'un nombre supplémentaire d'employés et la formation suffisamment rapide de ceux-ci pour répondre aux besoins constituent un obstacle à notre taux de croissance. Le carnet de commande global du groupe est satisfaisant bien que, pour certaines de ses filiales et sociétés affiliées, la perspective soit incertaine dans le domaine de leurs spécialités. Dans l'industrie, la concurrence est maintenant plus forte qu'il y a un an, ce qui peut, en quelque sorte, entraîner une réduction des marges bénéficiaires en 1977.

La présence de Monenco est manifeste dans bien des parties du monde. Les Etats-Unis, le Royaume Uni, Panama, la Bolivie, le Brésil, le Nigéria, Singapour, l'Iran, l'Afrique du Sud et la Corée du Sud figurent parmi les pays où travaillent et vivent des employés de Monenco. Ils se font pour transmettre le savoir-faire de Monenco. Ils se font les ambassadeurs de Monenco et c'est à eux que la Société doit tous les contrats obtenus continuellement sur le marché international. Notre personnel et leurs familles doivent, fréquemment, vivre dans un environnement culturel totalement différent et dans des conditions qui ne sont pas toujours agréables. Avec raison, nos administrateurs sont fiers de leur esprit aventurier et de leur volonté d'entreprendre de telles tâches.

Soumis au nom du Conseil d'Administration
Le 22 mars 1977

G. RITCHIE
Président du Conseil
J. K. C. MULHERIN
Président

Manecon Associates Limited fut formée afin de fournir des services-conseils en économique de gestion ainsi que des services spécialisés dans le domaine des entreprises re-

Au cours de l'année, on assista à la fondation de J. S. Management & Shipbuilding Consultants Ltd. dont John Shepherd fut nommé Président. Antérieurement, il occupa les postes de vice-président et directeur général d'une importante entreprise canadienne de construction navale. Cette nouvelle société offre des services de gestion, d'ingénierie, d'hydrographie et de contrôle de la qualité aux propriétaires, constructeurs et exploitants de navires et chantiers navals.

La raison sociale de Concanal Ltée a été changée pour CANEP Canadian Energy Projects Ltd. afin de refléter plus exactement les activités de cette société.

Au début de 1976, la Société s'est retirée de Canadian International Project Managers Ltd.

Il fut mis fin à la fabrication des produits de Edmund Newhall Associates Ltd. Ces produits sont maintenant manufacturés par une nouvelle société dans le cadre d'une entente prévoyant des redevances.

Généralités

L'action intentée en juin 1975 par la Société des Pâtes et Papiers des Trois-Rivières Ltée contre E. & B. Cowan, la Société d'ingénierie Cartier et la Société d'ingénierie Montclair pour dommages allégués est toujours pendante. Les poursuites intentées par Cartier et Cowan contre la Société des Pâtes et Papiers des Trois-Rivières Ltée pour la récupération d'honoraires et frais sont également en instance.

Elle Cowan, actionnaire senior de E. & B. Cowan Ltd, est décédé en 1976. M. Cowan, bien qu'actif au cours des dernières années, avait une renommée internationale pour son esprit imaginaire et innovateur en matière de technologie dans le domaine des pâtes et papiers.

Au cours de l'année, a démarré la production d'une usine de pâtes conçue par Cowan, qui représente une importante perçée technologique. La nouvelle usine de pâte

ingénierie et conception du projet hydroélectrique Jebba au Nigéria par la Société d'ingénierie Montréal Limitée;
Etudes relatives à une importante centrale thermique pour Perusahan Ummu Lestrik, Negara d'Indonésie, par la Société d'ingénierie Montréal Limitée;
Conception et gestion d'un programme d'expansion minier à Pine Point, Territoires du Nord-Ouest, par la Société d'ingénierie Montréal Limitée;
Planification, conception et services de construction pour l'usine à gaz Nigintak dans les Territoires du Nord-Ouest, par CANEP Canadian Energy Projects Limited;
Conception et gestion pour l'agrandissement des centrales hydro-électriques de Corani et Santa Isabel en Bolivie, par la Société d'ingénierie Montréal Limitée;
Conception des ateliers de contrôle de la corrosion et d'entretien des avions à la base aérienne MacDill, Floride par Baymont Engineering Company;
Etudes de faisabilité d'une importante propriété de charbon métallurgique en Colombie-Britannique, par Monenco Consultants Pacific Ltd.;
Conception, fourniture et construction d'une unité de gaz de pétrole liquéfié et tractionné, en Alberta, par MHG International Ltd.;
Etude de faisabilité pour l'aménagement de quatre gisements de charbon en Alberta, par la Société d'ingénierie Montréal Limitée;

PRINCIPAUX MARCHES OBTENUS EN 1976

Services d'ingénierie fournis à la société en co-participation Stearns-Rogers/Poole Construction pour un important projet d'exploitation du gaz dans les Territoires du Nord-Ouest, par la Société d'ingénierie Montréal Limitée;
Etudes pour deux importantes centrales thermiques et mines de charbon à ciel ouvert associées en Alberta, par Monenco Consultants Limited;

Conception et gestion des travaux de construction de deux aéroports en Jamaïque par le consortium Meco, IBI et Parkin;
Conception et gestion des travaux de construction pour l'agrandissement d'une importante centrale thermique à Terre-Neuve, par Shawmont Newfoundland Limited;

Services d'ingénierie pour une usine de réduction directe, d'une capacité de 420,000 tonnes par an, à Trinidad; cette usine sert à transformer le minerai de fer en métal pour procéder ensuite à la fabrication de l'acier, par Hatch Associates Ltd., en collaboration avec Trintopian Consultants Ltd.;

Contrat d'ingénierie et de gestion de la construction relativement à une centrale nucléaire de 600 MW en Corée du Sud pour le compte de l'Energie Atomique du Canada Ltée, par Canatom Ltée;

Services géotechniques et autres pour de nombreux projets énergétiques dans le Nord canadien, par R. M. Hardy & Associates Ltd.



Première usine de pâtes du monde sans rejet d'effluents.
Pour son usine de Thunder Bay, dont la production a démarré en 1976, la Great Lakes Paper Company engagea E. & B. Cowan Ltd. comme consultant.

Blanchie de la Great Lake Papers Company à Thunder Bay, d'une capacité de 700 tonnes par jour, est la première usine de pâtes au monde à être totalement conçue sans rejet d'effluents.
E. & B. Cowan Ltd participe activement à plusieurs projets et l'expansion de la Société a nécessité son déménagement dans de nouveaux et plus importants locaux à Montréal.
Peter Rouke, Vice-président et Directeur de la division des Services d'inspection de la Société d'ingénierie Montréal Ltée est décédé l'été dernier après une longue maladie. Cette division, qui sous la direction de M. Rouke s'est développée en une organisation assurant la qualité, fournit actuellement des services dans le monde entier.

Rapport aux actionnaires

Opérations

En 1976, les revenus de Monenco se sont élevés à 83 millions de dollars, soit une augmentation de 14,3% par rapport aux revenus bruts de 1975 qui se chiffraient à 72 millions de dollars. Les bénéfices par action ordinaire ont été de \$2,00, soit une baisse par rapport à \$2,05 par action obtenus en 1975.

Des dividendes de cinq cents ont été payés pour les trois premiers trimestres de l'année. Le 1^{er} mars, on a versé un dividende supplémentaire de 10 cents trois quart par action. Le 1^{er} décembre, le dividende trimestriel est passé à sept cents et demi par action, ce qui a représenté pour l'année un paiement total de 33¹/₄ cents par action. L'équivalent en dividendes à impôt différé fut payé pour des actions de classe B. Les paiements de ces dividendes sont conformes aux règlements de la Commission Anti-Inflation.

L'assemblée annuelle du groupe Monenco eut lieu, le 22 avril 1976. La prochaine assemblée annuelle qui sera tenue dans le courant de l'année marquera le 70^e anniversaire de la Société d'Ingénierie Montréal Limitée, société fondatrice et principale filiale du groupe Monenco.

Lors de la dernière assemblée annuelle, les actionnaires ont adopté une résolution selon laquelle les actions de la Société seraient fractionnées sur la base de 2 pour 1. Les bénéfices par action et les paiements des dividendes indiqués ci-dessus reflètent ce fractionnement en vigueur depuis le 30 juin.

Le 30 août, les actions ordinaires de classe "A" et "B" de la Société, furent cotées à la Bourse de l'Alberta (la Société est déjà cotée depuis plusieurs années sur les marchés boursiers de Montréal et de Toronto).

SINGAPOUR: La Société d'Ingénierie Montréal Ltée a effectué la conception et la gestion du projet pour les tranches 1 et 2 de la centrale de Senoko. Une fois terminée, elle sera la plus importante en Asie du Sud-Est.



Alors que la marge de 8,3% après impôt obtenue en 1975 fut la plus élevée de l'histoire de la Société, on peut constater que la marge obtenue pour 1976, à savoir 7,1% est plus normale pour l'industrie. Le ralentissement de l'économie canadienne a provoqué du retard dans le démarrage d'importants projets, ce qui, en retour, a freiné l'utilisation maximale de notre personnel, particulièrement au cours du dernier trimestre. Cet état de choses, combiné aux frais entraînés par la fermeture ou le retrait d'entreprises non viables, s'est traduit en 1976 par des bénéfices marginalement sous le niveau du record de 1975.

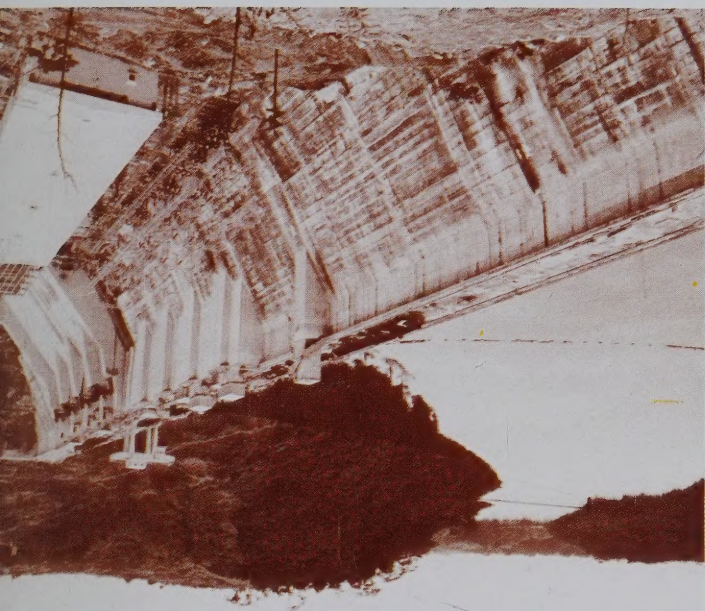
Développement

En avril, la Société devient propriétaire de Baymont Engineering Company à St. Petersburg, Floride. Cette filiale a un bon carnet de commandes et elle présente d'excellentes perspectives dans la région.

Monenco a entrepris d'autres démarches pour développer les affaires dans la région Est des États-Unis. Les opérations de Carlson & Sweatt ont été fusionnées avec celles de Carlmont Inc., afin de créer Carlson & Sweatt — Monenco Inc., dont le siège social est à New York. La Société y a une participation de 49% et le reste se trouve entre les mains d'anciens associés de Carlson & Sweatt. Une nouvelle société en propriété exclusive, Monenco Projects Services Inc., fut également formée à New York afin d'offrir des services en gestion de projet et de construction d'édifices.

S'efforçant d'étendre ses activités aux États-Unis, la Société a également soumis une offre pour l'achat de Kaiser Engineers Inc., division en propriété exclusive de Kaiser Industries Corporation. Cette soumission n'a pas été acceptée.

PANAMA: Le projet énergétique de Bayano, terminé en 1976, fut le plus important projet réalisé à Panama depuis la construction du canal de Panama.



1976	1975
Revenu d'exploitation	\$72,329,000
Bénéfices nets	6,000,000
Par action *	.44
Premier trimestre .....	.51
Second trimestre .....	.52
Troisième trimestre .....	.50
Quatrième trimestre .....	.47
Pour l'année	2.00
Dividendes payés *	973,000
Par action ** .....	.33
Nombre d'actionnaires	1,179
Nombre d'employés (Approximativement, y compris les sociétés affiliées)	4,500
	4,300

Monenco Limited

Administrateurs

R. T. Banister
A. D. Cameron
G. Décarie
G. V. Eckenfelder
R. M. Hardy
G. G. Hatch
A. W. Howard
K. A. Litzzen
C. F. Mallory
J. K. C. Mulherin
C. Ritchie
N. Rivington
W. J. Smith
M. G. Taylor

Officiers

C. Ritchie – Président du Conseil d'administration
J. K. C. Mulherin – Président
A. W. Howard – Vice-Président
M. G. Taylor – Vice-Président
C. F. Mallory – Vice-Président
N. Rivington – Vice-Président
W. J. Smith – Vice-Président
H. B. Curtis – Secrétaire-trésorier
V. P. Leahy – Secrétaire-trésorier adjoint
R. G. Black – Secrétaire adjoint

Affiliations des administrateurs

R. T. Banister est Président, Président du Conseil d'administration et Chef de la Direction de Banister Continental Ltd.
G. Décarie est Président de Québec Engineering Limited et de la Société d'Ingénierie Carlier Limitée.
R. M. Hardy, est Président de R. M. Hardy & Associates Ltd.
G. G. Hatch est Président de Hatch Associates Ltd.
Tous les autres administrateurs sont des employés de Montreal Engineering Company, Limited.

Bureau Principal

Place Bonaventure, Montréal, Québec

Siège Social

Calgary, Alberta

Document d'incorporation

The Companies Act of Alberta

Bourses

Alberta Stock Exchange
La Bourse de Montréal
Toronto Stock Exchange

Registraire et agent de transfert

La Compagnie Montreal Trust
Calgary, Halifax, Montréal, Toronto et Vancouver

Vérificateurs

Price Waterhouse et cie, Montréal

Compagnies Affiliées:

(avec le pourcentage de participation)

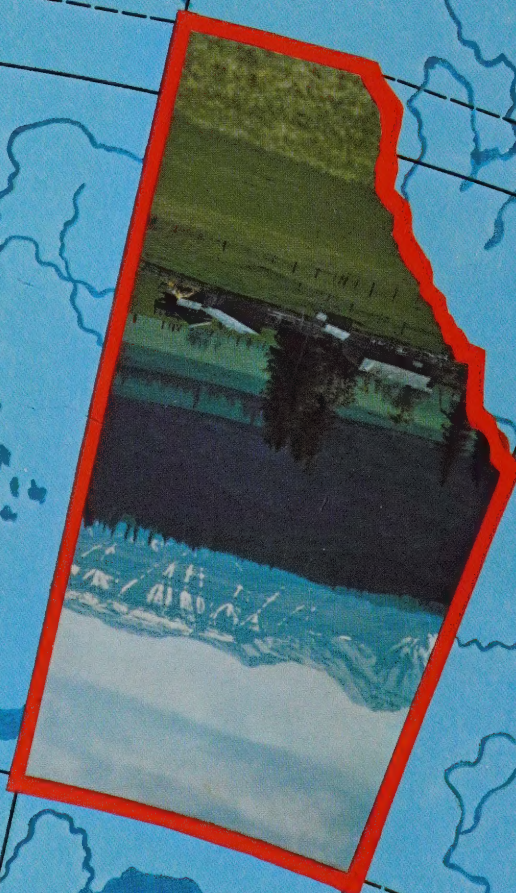
CANEP Canadian Energy Projects Limited (29)
Canatom Ltd. (33 1/3)
Carlson and Sweatt – Monenco Inc. (49)
E & B Cowan Ltd. (30)
EHV Consultants Ltd. (16 2/3)
Hallmark Engineering Limited (35)
Hatch Associates Ltd. (25)
Hoyles Niblock International Limited (35)
J.S. Management & Shipbuilding Consultants Ltd. (45)
Kaiser-Monenco Company (40)
La Société d'Ingénierie Carlier Limitée (42)
London Monenco Consultants Limited (50)
Lower Churchill Consultants (33 1/3)
MHG International Ltd. (45)
Manecon Associates Limited (33 1/3)
Monasa Consultoria e Projetos Ltda. (39)
Monenco Banister Consultants Limited (50)
Monenco Iran Limited (49)
Monenco Engineering International Limited (36)
Pemcan Services (18)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont International Ltd. (50)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Nigeria Limited (40)
Sheppard T. Powell Consultants Limited (75)
Staff Corrosion Engineers Ltd. (75)
Teshmont Consultants Inc. (33 1/3)
Tidal Power Consultants Limited (45)
Transit & Tunnel Consultants Inc. (25)
T.T.H.T. Ltée (41)
Wade Reproduction Services, Inc. (45)

Filiales en propriété exclusive:

La Société d'Ingénierie Montréal Limitée
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Monenco Asia (Pte.) Ltd.
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Consulting Engineers Ltd.
Monenco Consultants Limited
Monenco Consultants Pacific Ltd.
Monenco Inc.
Monenco Jamaica Limited
Monenco Mid-East Limited
Monenco Overseas Limited
Monenco Project Services Inc.
Mon-Max Services Ltd.
Montec Ltd.
Baymont Engineering Company
Edmunde Newhall Associates Ltd.
Victus Consultants Ltd.



L'Alberta en relief (pages 7, 8 et 9)



RAPPORT ANNUEL 1976
LIMITED

Innovaco